

Recuperación de resultados y
normalización del desempeño
del segmento financiero

Santiago, 12 de febrero de
2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Solvencia		BBB-
Acciones	HITES	PCN4

Humphreys mantiene “Categoría BBB-” a la clasificación solvencia de Empresas Hites con tendencia “Estable”

Humphreys mantiene “Categoría BBB-” a la solvencia de **Empresas Hites S.A. (Hites)** con tendencia “Estable”, en tanto que las acciones se ratifican en “Primera Clase Nivel 4” con tendencia “Estable”.

La clasificación en “Primera Clase Nivel 4” asignada a las acciones de **Hites** reconoce el nivel de solvencia de la compañía, clasificada en “Categoría BBB-”. Esta evaluación se sustenta, principalmente, en la extensa trayectoria de la empresa atendiendo a su segmento objetivo y en su capacidad para adaptarse a distintos ciclos adversos. Asimismo, se valora la capacidad mostrada para recomponer su perfil financiero en los últimos años, mediante medidas de fortalecimiento que incluyeron la securitización de cuentas por cobrar, complementadas con iniciativas de eficiencia y apoyo patrimonial. En lo más reciente, se incorpora una recuperación de los resultados, evidenciada en una mejora significativa del EBITDA y de los márgenes operacionales, apoyada en una mejor rentabilidad del *retail* y la mayor normalización del desempeño del negocio financiero.

Otro elemento favorable es la penetración del canal online, que al tercer trimestre de 2025 representó en torno a 12,5% de los ingresos *retail* del trimestre. A ello se suma la relevancia de la compañía en regiones, concentrando 18 de sus 28 puntos de venta fuera de la Región Metropolitana, lo que aporta diversificación geográfica y reduce la importancia relativa de las tiendas ubicadas en el centro de Santiago, más aún considerando los ajustes recientes en la red de tiendas, asociados al cierre de dos tiendas en 2025, medida orientada a capturar eficiencias.

En forma complementaria, se considera como mitigante la política históricamente conservadora de provisiones (anterior a IFRS 9), que favorece un reconocimiento oportuno de pérdidas esperadas.

Dentro de los elementos positivos se considera la relevancia del negocio financiero en la generación de resultados y en el apoyo a la venta al detalle en períodos de normalidad, observándose en el último año una recuperación en los resultados asociada a una mejora del desempeño del segmento y mayor disciplina en la gestión. Asimismo, se incorpora como

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

factor favorable la existencia de un proceso formalizado de aprobación y rechazo de créditos, complementado con instancias de control independientes y profesionalizadas, que contribuyen a mitigar los riesgos operativos y de crédito inherentes a la actividad.

En paralelo, se considera favorable el posicionamiento y reconocimiento de la marca **Hites** en su segmento objetivo, lo que contribuye a sostener el tráfico, la captación de clientes y la recurrencia de compra en sus principales plazas.

Entre los riesgos se tiene en cuenta un volumen de negocios comparativamente bajo en relación con los líderes del sector, reconociendo que no necesariamente se atienden a los mismos segmentos objetivos.

Sin perjuicio del crecimiento exhibido por **Hites** en ejercicios anteriores, en 2025 la compañía ajustó su red de tiendas, orientándose a privilegiar puntos de venta de mejor desempeño. En este contexto, uno de sus principales desafíos continúa siendo acortar la brecha de escala frente a operadores especializados con mayor número de locales, ya sea mediante una expansión selectiva y financieramente consistente o, alternativamente, profundizando el desarrollo del canal online/omnicanal, en línea con el avance observado en la industria.

La clasificación de riesgo considera, además, el segmento objetivo de **Hites**, C3-D, que posee un elevado riesgo en términos comparativos (sumado a que este provee de productos que no pueden ser calificados de primera necesidad lo que lo hace sensible a los ciclos económicos).

Se incorpora la necesidad de que la compañía retome una trayectoria de crecimiento para sostener o mejorar su competitividad, considerando que su acceso a financiamiento se ha visto más acotado en relación con operadores de mayor escala; ello no está exento de riesgos, en tanto un mayor dinamismo exigiría expandir el negocio financiero manteniendo controlado el riesgo de crédito y financiando adecuadamente los requerimientos de capital de trabajo asociados.

Otros factores de riesgo son la proporción de arriendos de los puntos de venta ya que todas sus tiendas son arrendadas; una eventual caída abrupta en las ventas de locales específicos y los vaivenes del negocio financiero.

La tendencia de la clasificación se califica como “*Estable*” ya que, en el corto plazo, en opinión de la clasificadora, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

En el ámbito ASG, **Hites** reporta una estrategia de sostenibilidad que considera aspectos ambientales, sociales y de gobernanza. En línea con ello,

la compañía declara su alineamiento con los ODS y organiza su enfoque en tres ejes: gestión ambiental, contribución social y colaboradores (diversidad e inclusión).

Hites opera en el sector *retail*, bajo la modalidad de tiendas por departamentos, y en el rubro financiero, mediante la tarjeta de crédito Hites.

A septiembre del 2025, los ingresos por concepto de *retail* alcanzaron \$ 166.336 millones, mientras que los ingresos del negocio financiero totalizaron \$ 55.167 millones. En conjunto estos resultados llevaron a un margen EBITDA de 7,2%, sumando \$ 15.933 millones y una deuda financiera de \$ 219.876 millones (incluye pasivos por arriendos de acuerdo con norma IFRS16 por \$ 131.308 millones).

Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl